



# Fonds d'actions incidence élevée zéro fossile Genus

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels en nous en faisant la demande par téléphone au 1 800 668-7366, par écrit à l'adresse 860 – 980 Howe Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6Z 0C8 ou en visitant notre site Web, à l'adresse [www.genuscap.com/Financial-Reports-Prospectus](http://www.genuscap.com/Financial-Reports-Prospectus), ou le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous à l'aide de ces méthodes pour obtenir gratuitement un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

Ce Fonds adopte une méthode à thématique durable et investit dans des actions ordinaires de sociétés mondiales à petite, à moyenne et à grande capitalisation. Le Fonds tient compte de larges critères environnementaux, sociaux et de gouvernance et exclut toutes les sociétés qui participent directement à l'extraction, au traitement et au transport de combustibles fossiles.

Ce Fonds se distingue par son objectif qui consiste à favoriser les rendements financiers et durables. En ce qui a trait aux résultats financiers, le Fonds s'efforce de surclasser les marchés boursiers mondiaux. Le Fonds en gestion commune cherche également à contribuer à l'amélioration du monde en investissant dans des entreprises qui offrent des solutions environnementales et sociales de pointe.

Genus Capital Management Inc. (le gestionnaire du Fonds) repère d'abord les 150 sociétés les plus durables en se basant sur les produits, les services et les programmes qui favorisent les thèmes suivants : énergie renouvelable, efficacité énergétique, gestion des eaux et des déchets, accès à l'éducation, soins de santé, services financiers et technologie financière, et agriculture durable. Le gestionnaire choisit ensuite un portefeuille composé des 20 à 40 meilleures sociétés en s'appuyant sur une méthode de sélection à multiples facettes selon laquelle les occasions de placement sont évaluées en fonction de la valeur, de la croissance, des prévisions, des circonstances favorables, de la qualité et de la durabilité.

### Risque

Il n'y a eu au cours de la période considérée aucune modification importante aux objectifs ou aux stratégies ayant eu une incidence sur le niveau de risque global du Fonds, et les risques associés à un placement dans le Fonds ainsi que la convenance du Fonds pour les investisseurs demeurent identiques à ce qui est mentionné dans le prospectus simplifié.

### Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a diminué pour s'établir à 22,1 millions de dollars au 31 décembre 2018, par rapport à 25,4 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours de la même période, le rendement net du Fonds était de -11,8 % en regard du rendement de -8,2 % de l'indice de référence. Le rendement net du Fonds tient compte des charges.

Les marchés boursiers mondiaux ont chuté au deuxième semestre, les actions américaines étant le plus durement touchées, alors que les investisseurs se demandaient jusqu'où irait le marché haussier. La Réserve fédérale américaine a déjoué les attentes du marché en adoptant une position plus ferme au sujet des hausses de taux d'intérêt, ce qui s'est révélé un puissant catalyseur pour la correction.

Le S&P 500 a grimpé au troisième trimestre, avant de reculer de 13,52 % (-8,63 % en dollars canadiens) au quatrième trimestre, enregistrant un recul de 4,39 % (gain de 4,22 % en dollars canadiens) en 2018. Au quatrième trimestre, les secteurs des technologies de l'information et des industries ont le moins bien fait alors que ceux de l'immobilier et des services publics ont réussi à réaliser des gains modestes.

Le Canada a connu un recul moins important que les États-Unis au cours du trimestre, mais a enregistré une perte plus importante pour l'exercice 2018, chutant respectivement de 10,11 % et de 8,88 % au cours de ces périodes. Au quatrième trimestre, le rendement de l'indice a été plombé par les secteurs des services financiers et des industries. Les secteurs des matières premières, des services de communication et des biens de consommation de base ont terminé le trimestre sur une note positive.

La guerre commerciale qui s'éternise entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux porte atteinte aux principales économies qui ont commencé à montrer des signes de faiblesse, malgré la vigueur économique observée aux États-Unis au cours de l'année. La faiblesse s'est infiltrée dans l'économie, alors que les entreprises se préparent déjà à une hausse des coûts, ainsi qu'au resserrement du marché de l'emploi et à la baisse de la demande. À l'échelle mondiale, les indices des directeurs d'achat (PMI), une mesure populaire de la santé économique, ont dégingolé par rapport à leurs sommets au début de l'année.

La faiblesse s'est également reflétée dans les prix des marchandises. Les prix du cuivre, un indicateur de la vigueur économique, ont chuté considérablement. Tout cela, malgré la trêve temporaire observée par les présidents Trump et Xi au sommet du G20, au début de décembre. Au cours d'une trêve de 90 jours, les deux protagonistes ont convenu de travailler sur une résolution selon laquelle la Chine s'engagerait à faire des concessions mineures, notamment le rachat du soja et l'engagement verbal d'ouvrir son marché.

L'année 2018 a été marquée par des différends politiques intenses, et le dernier semestre n'y a pas fait exception. L'incertitude entourant la situation budgétaire à venir en Italie et le Brexit continue de peser et les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine sont encore en suspens. Toutefois, les perspectives semblaient plus positives vers la fin de l'année, avec la résolution de certains désaccords et la conclusion d'ententes provisoires.

Sur la scène nationale, le Canada s'est retrouvé dans une situation difficile après la mise en détention, à la demande des États-Unis, de la directrice des finances de la société Huawei, Meng Wanzhou. Les pressions exercées à la fois par les États-Unis et par la Chine ont commencé à s'intensifier lorsque deux Canadiens ont été arrêtés en Chine peu de temps après l'annonce de la détention de la dirigeante chinoise. Les consommateurs chinois ont également commencé à boycotter les produits canadiens, ce qui fait craindre à de nombreux Canadiens que cette situation ait des répercussions négatives sur les investissements commerciaux et retarde la réalisation de projets, ce qui exercerait davantage de pression sur l'économie canadienne.

Pour ce qui est du Fonds d'actions incidence élevée zéro fossile Genus, le rendement brut a été de -11,8 % (en dollars américains) contre un rendement de -8,2 % de l'indice de référence. Le fait de ne pas participer au secteur de l'énergie a eu une incidence positive sur le rendement, puisque les titres de ce secteur ont enregistré un déclin de 20,75 % dans l'indice de référence. Toutefois, une sous-pondération dans les biens de consommation de base et une surpondération dans les matières premières ont nui au rendement du Fonds, de même que la piètre sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire.

---

Les titres qui ont le mieux fait ont été ceux d'Eli Lilly (soins de santé), de Vestas Wind (industries) et de VMware (technologies de l'information), tandis que ceux de DS Smith (industries), d'Abiomed (soins de santé) et de Panasonic (biens de consommation discrétionnaire) ont affiché le pire rendement.

## Événements récents

La hausse de taux décrétée en décembre par la Réserve fédérale, bien qu'attendue, a provoqué un effet d'entraînement sur les marchés boursiers et la chute de l'indice S&P 500 à un plancher jamais vu (2 350) à la fin de décembre, mais d'autres facteurs doivent aussi être pris en considération, tels que les données économiques américaines plus faibles que prévu, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et l'incertitude en Europe. C'est pourquoi nous avons détenu une position en espèces tout au long de la période. Nous maintiendrons cette approche jusqu'à ce que nous observions davantage de signes de l'évolution des marchés.

Pour ce qui est des expositions sectorielles, nous favorisons certains secteurs défensifs, notamment celui de l'immobilier. Nous maintenons cependant une pondération élevée dans les secteurs des industries et des technologies de l'information, puisqu'ils comprennent de nombreuses sociétés à incidence élevée. Notre perception des services financiers est toujours négative, étant donné les niveaux actuels de volatilité sur les marchés.

## Opérations entre parties liées

Genus Capital Management Inc. agit en tant que gestionnaire et conseiller en valeurs du Fonds et est responsable de l'exploitation quotidienne du Fonds. Genus Capital Management Inc. est considérée comme une partie liée du Fonds. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion à titre de rémunération pour les services fournis relativement aux parts de série F. Les frais de gestion annualisés des parts de série F sont de 0,65 % (plus les taxes applicables). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, aucuns frais de gestion relativement aux parts de série F n'ont été versés au gestionnaire, car aucune part de série F du Fonds n'a été vendue depuis la date de création.

## Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire pour qu'il assure, directement ou en prenant les dispositions nécessaires auprès d'autres parties, la prestation de services de gestion et d'administration relativement aux parts de série F. Les frais sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds chaque jour d'évaluation, et sont payés mensuellement. Les frais de gestion annualisés des parts de série F du Fonds sont de 0,65 % (plus les taxes applicables). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, aucuns frais de gestion relativement aux parts de série F n'ont été versés au gestionnaire, car aucune part de série F du Fonds n'a été vendue depuis la date de création.

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion relativement aux parts de série O. Le porteur de parts de série O verse au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

## Faits saillants financiers

### Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 octobre 2017.

<b>Série O</b>	<b>31 déc.</b>	<b>31 déc.</b>
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>110,86</b>	<b>\$ 90,42</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	<b>3,15</b>	2,16
Total des charges	<b>(1,10)</b>	(1,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	<b>0,85</b>	11,37
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	<b>(15,79)</b>	11,85
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>(12,89)</b>	24,11
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	(1,85)
Des dividendes	<b>(1,57)</b>	(0,14)
Des gains en capital	<b>(7,55)</b>	(2,84)
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>(9,12)</b>	(4,83)
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>88,65</b>	<b>\$ 110,86</b>

<b>Série F (date de création : 23 octobre 2017)</b>	<b>31 déc.</b>	<b>31 déc.</b>
* Aucune part de série F n'a été vendue depuis sa création.	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	-	-
Total des charges	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1 L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période visée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours des périodes considérées. Ces tableaux ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part.

2 Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en espèces.

## Faits saillants financiers (suite)

### Ratios et données supplémentaires

<b>Série O</b>	<b>31 déc.</b>	<b>31 déc.</b>
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de la valeur liquidative	<b>22 053 392 \$</b>	25 436 897 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>248 771</b>	229 449
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>0,48 %</b>	0,49 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	<b>0,48 %</b>	0,49 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	<b>0,21 %</b>	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	<b>83,13%</b>	108,86 %
Valeur liquidative par part	<b>88,65 \$</b>	110,86 \$

<b>Série F (date de création : 23 octobre 2017)</b>	<b>31 déc.</b>	<b>31 déc.</b>
* Aucune part de série F n'a été vendue depuis sa création	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de la valeur liquidative	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	-	-
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	-	-
Valeur liquidative par part	-	-

1 Sauf indication contraire, ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.

2 Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des frais de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3 Le ratio des frais d'opération comprend le total des frais de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

4 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les titres. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## RENDEMENT PASSÉ

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé du Fonds, et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement dans le Fonds. Ces rendements comprennent le réinvestissement de toutes les distributions et seraient plus bas si un investisseur ne réinvestissait pas de distributions. Ils ne comprennent pas de déductions des ventes, de substitutions, de rachats ou d'autres frais optionnels (que les courtiers peuvent imposer) ou d'impôts sur le résultat payable, et seraient plus bas s'ils en tenaient compte. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

### Rendements annuels

Le graphique ci-après présente uniquement le rendement des parts de série O du Fonds pour un exercice complet pour lequel le Fonds était un émetteur assujéti. Le rendement des placements relativement aux parts de série F n'est pas disponible, étant donné qu'aucune part de cette série n'a été vendue depuis sa date de création.



### Rendements composés annuels

Le tableau qui suit présente les rendements composés annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, par rapport à ceux de l'indice mondial MSCI.

Pour l'exercice clos le 31 décembre	1 exercice
Série O*	—
Indice de référence	-8,2 %
Série F**	s. o.
Indice de référence	s. o.

\* Le 16 mai 2014, le Fonds a été lancé en offrant des parts de série O. Le tableau ci-dessus présente l'exercice complet pour lequel le Fonds d'investissement était un émetteur assujéti.

\*\* Les parts de série F ont été créées le 23 octobre 2017. Le rendement des placements relativement aux parts de série F n'est pas disponible, étant donné qu'aucune part de cette série n'a été vendue depuis la date de création.

Un commentaire sur le marché ou sur l'information concernant le rendement relatif du Fonds par rapport à celui de son indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

### Description de l'indice

L'indice mondial MSCI, qui fait partie de la stratégie indicielle moderne, est un indice général d'actions mondiales qui reflète le rendement de sociétés à grande et à moyenne capitalisations dans 23 pays de marchés développés. Il englobe environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant de chaque pays, et n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018

### Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Citrix Systems Inc.	4,9
2 VMware Inc.	4,5
3 Vestas Wind Systems A/S	4,3
4 Alstom SA	4,2
5 Unicharm Corp.	3,9
6 The Sherwin-Williams Co.	3,6
7 CapitaLand Commercial Trust	3,5
8 Acuity Brands Inc.	3,4
9 First Capital Realty Inc.	3,3
10 Trésorerie	3,3
11 Eli Lilly & Co.	3,3
12 Berkeley Group Holdings PLC	3,2
13 Arista Networks Inc.	3,2
14 ServiceNow Inc.	3,1
15 Swire Properties Ltd.	3,0
16 Astellas Pharma Inc.	3,0
17 Rogers Communications Inc.	2,9
18 NTT DOCOMO Inc.	2,9
19 Johnson Matthey PLC	2,6
20 Dassault Systèmes	2,6
21 Siemens AG	2,5
22 Jazz Pharmaceuticals PLC	2,4
23 Akamai Technologies Inc.	2,4
24 Alexandria Real Estate Equities Inc.	2,1
25 Umicore SA	2,1
	<b>80,2</b>

**Valeur liquidative totale (en milliers) 22 053 \$**

### Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Technologies de l'information	22,7
Industries	17,6
Soins de santé	14,0
Immobilier	11,9
Matières premières	8,3
Services de communication	7,9
Biens de consommation de base	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
Biens de consommation discrétionnaire	4,6
Services publics	2,0
	<b>100,0</b>

### Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions internationales	46,7
Actions américaines	41,9
Actions canadiennes	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
	<b>100,0</b>

L'aperçu du portefeuille pourrait changer en raison des opérations courantes effectuées dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle à l'adresse <https://genuscap.com/Financial-Reports-Prospectus>.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des énoncés prospectifs concernant les résultats prévus ou les attentes. Les énoncés prospectifs nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur. Le lecteur ne doit pas se fier indûment à ce rapport puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les énoncés prospectifs. Il pourrait y avoir un écart entre les résultats réels et les attentes de la direction pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Le lecteur doit examiner attentivement ces facteurs et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs avant de prendre une décision de placement. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.